

特斯拉 2020 年销量总结 2021 年交付预测

——汽车行业周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截至 1 月 8 日收盘,汽车板块上涨 3.9%,沪深 300 指数上涨 5.5%,汽车板块涨幅落后沪深 300 指数 1.6 个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 11 位,排名居中偏前。板块 2021 年度涨幅达 51.5%,在申万 28 个板块中位列第 6 位。

子板块周涨跌幅:乘用车(+9.4%),商用载货车(-3.8%),商用载客车(-11.7%),汽车零部件(+2.3%),汽车服务(-1.7%)。

子板块 2021 年度涨跌幅分别为:乘用车(+124.0%),商用载货车(+52.0%),商用载客车(+2.7%),汽车零部件(+29.8%),汽车服务(-8.0%)。

- ◆ 涨跌幅前五名:光启技术、骆驼股份、ST 电能、比亚迪、模塑科技。
- ◆ 涨跌幅后五名:正裕工业、精锻科技、奥联电子、万通智控、亚太股份。

每周一谈:特斯拉 2020 年销量总结 2021 年交付预测

特斯拉 2020 年全年总销量为 499550 辆,同比增长 36%,其中 Model S/X 销售 57039 辆,Model 3/Y 销售 442511 辆。尽管 2020 年疫情对全球汽车市场造成较大影响,特斯拉依然基本完成了全年 50 万辆的销量目标。从生产端看,加州弗里蒙特工厂 Model Y 的量产、以及上海工厂 Model 3 的量产,为特斯拉 2020 年销量增长贡献了主要增量。

2021 年全球产能将达到 100 万辆以上。北美弗里蒙特工厂产能 59 万辆/年,其中 Model S/X 产能 9 万辆/年,Model 3/Y 产能 50 万辆/年;上海工厂 2021 年底产能预计超 50 万辆/年,其中 Model 3/Y 产能各约 25 万辆/年;柏林工厂一期规划产能 25 万辆/年,预计 2021H2 投产,主要生产 Model Y 车型。另外德州奥斯汀工厂占地面积 2000 英亩,约是上海工厂 10 倍,未来将同时负责电池、Model 3/Y、Cybertruck 等车型的量产,预计 2021 年底具备生产能力。综合以上各工厂产能规划,特斯拉 2021 年全球产能将达到 100 万辆以上。

2021 年总销量预计为 90 万辆。基于对 Model 3/Y 竞品车型在北美、中国、欧洲的市场空间、各车型产能规划、预期的市场份额等因素的分析,我们认为特斯拉在 2021 年总销量将达 90 万辆,同比增长 80%,分地区看,预计北美市场 33 万辆、中国市场 38 万辆,欧洲市场 15 万辆、其他地区 4 万辆。

本周投资策略及重点推荐:随着产业复苏势头向好,建议关注行业龙头,如长城汽车、长安汽车、华域汽车、中鼎股份等;节能、新能源和智能网联等优质赛道的核心标的,如拓普集团、华阳集团、威孚高科、均胜电子等;“国内大循环”带来的国产替代机会,如湘油泵、万里扬、星宇股份等;商用车、后市场等领域的潜在机会如福田汽车等。

本周推荐组合:湘油泵 20%、中鼎股份 20%、华域汽车 20%、长城汽车 20%和星宇股份 20%。

风险提示:汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场竞争加剧的风险;疫情控制不及预期。

评级

增持(维持)

2021 年 01 月 11 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

郭涛

研究助理

guotao@shgsec.com

S1660120080029

行业基本资料

股票家数	190
行业平均市盈率	44.72
市场平均市盈率	24.08

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报:2021 年新能源补贴政策落地 节奏稳健符合预期》2021-01-03
- 2、《汽车行业研究周报:海外疫情再次爆发 把握 2021 修复机会》2020-12-27
- 3、《汽车行业研究周报:从大众增资看合资股比开放的趋势》2020-12-07

内容目录

1. 每周一谈：特斯拉 2020 年销量总结 2021 年销量预测	4
1.1 特斯拉 2020 年销量总结	4
1.2 2021 全球产能有望超 100 万	5
1.3 2021 年全球交付预计 90 万辆	6
2. 本周投资策略及重点推荐	10
3. 市场回顾	11
4. 行业重点数据	13
4.1 行业总体数据	13
4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析	14
4.3 乘联会周度数据	17
5. 行业新闻	18
5.1 车企动态	18
5.2 产业链动态	18
5.3 政策法规	19
5.4 一周新车	20
6. 风险提示	20

图表目录

图 1： 特斯拉销量及同比增速（万辆）	4
图 2： 2020 年 1-11 月新能源汽车销量 TOP10 车企（万辆）	4
图 3： 特斯拉全球新能源汽车市占率（%）	4
图 4： 2020 年 1-11 月新能源汽车销量 TOP10 车企（万辆）	5
图 5： 特斯拉全球新能源汽车市占率（%）	5
图 6： 北美地区 Model3 及竞品车型销量（万辆）	6
图 7： 北美地区 Model3 及竞品车型月度销量（辆）	7
图 8： 北美地区 Model3 及竞品车型销量（万辆）	7
图 9： 北美地区 ModelY 及竞品车型月度销量（辆）	8
图 10： 终端售价 25-40 万元区间汽车月度销量（万辆）	9
图 11： 终端售价 25-40 万元区间汽车销量结构（%）	9
图 12： 中国地区 Model3 及竞品车型月度销量（万辆）	错误!未定义书签。
图 13： 各板块周涨跌幅对比	11
图 14： 各板块年初至今涨跌幅对比	11
图 15： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	12
图 16： 汽车行业整体估值水平(PB)	12
图 17： 子板块周涨跌幅对比	12
图 18： 子板块年初至今涨跌幅对比	12
图 19： 本周行业涨跌幅前十名公司	13
图 20： 本周行业涨跌幅后十名公司	13
图 21： 月度汽车产销量及同比变化	13
图 22： 历年汽车产销量及同比变化	14
图 23： 经销商库存系数及预警指数	14
图 24： 月度乘用车产销量及同比变化	15

图 25: 乘用车细分车型当月销量同比变化	15
图 26: 月度商用车产销量及同比变化	16
图 27: 商用车细分车型当月销量同比变化	16
图 28: 月度新能源车产销量及同比变化	17

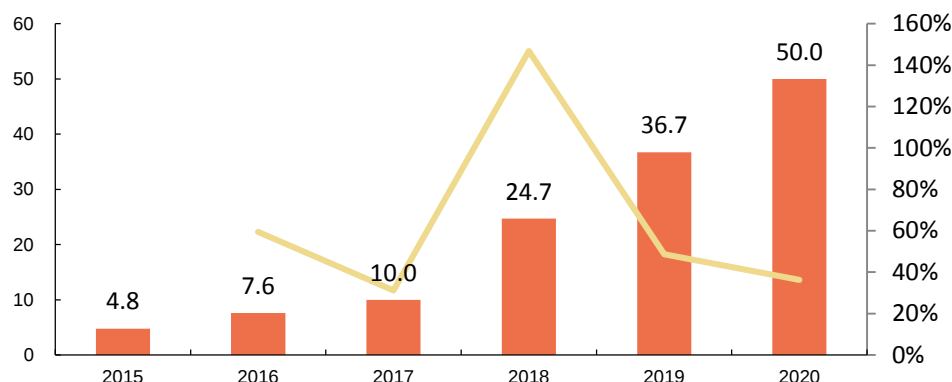
表 1: 特斯拉工厂产能	5
表 2: 特斯拉 2021 年销量预测	6
表 3: 特斯拉 ModelY 标准续航版在北美上市	8
表 4: 2021 年北美地区 Model3、ModelY 销量预测	8
表 5: 2021 年中国地区 Model3、ModelY 销量预测	9
表 6: 本周推荐投资组合	11
表 7: 乘用车主要厂家 12 月周度日均零售数量和同比增速	17
表 8: 乘用车主要厂家 12 月周度日均批发数量和同比增速	17

1. 每周一谈：特斯拉 2020 年销量总结 2021 年交付预测

1.1 特斯拉 2020 年销量总结

基本完成全年 50 万辆交付目标。根据特斯拉官网披露，特斯拉 2020 年全年总销量为 499550 辆，同比增长 36%，其中 ModelS/X 共计销售 57039 辆，Model3/Y 共计销售 442511 辆。尽管 2020 年疫情对全球汽车市场造成较大影响，特斯拉依然基本完成了全年 50 万辆的销量目标。从生产端看，加州弗里蒙特工厂 ModelY 的量产交付，以及上海工厂 Model3 的本地化量产，为特斯拉 2020 年贡献了主要增量。

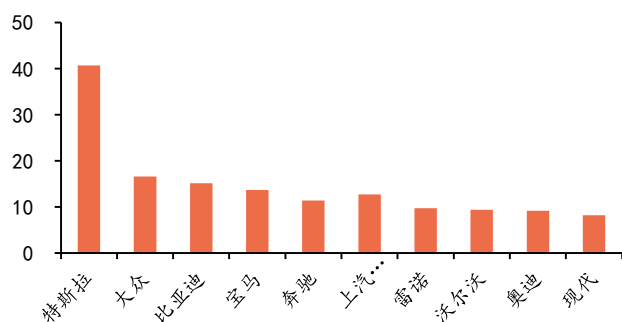
图1：特斯拉销量及同比增速（万辆）



资料来源：特斯拉官网，申港证券研究所

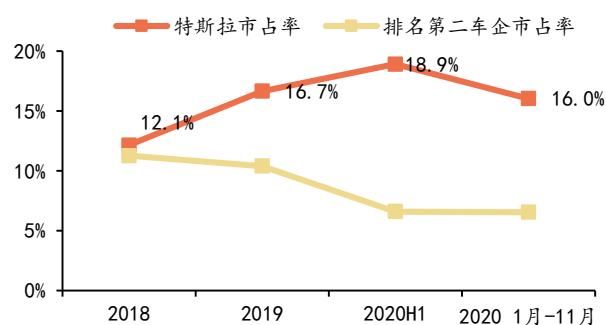
全球新能源汽车市场独占鳌头。根据 EV Sales 及 EV 视界统计，截止到 2020 年 11 月份，特斯拉全球新能源汽车销量为 40.7 万辆，是第二名大众集团的两倍有余。全球市占率方面自 2018 年以来持续攀升，其中 2020H1 达到 18.9% 高位，下半年以来市占率有所回落，主因中国及欧洲 A00 级新能源汽车市场爆发，低价车型快速上量所致。特斯拉亦在布局一款价格为 25000 美元的小型电动车，该车型所处价格带市场空间巨大，在中国及欧洲投放后有望再次提升其在全球新能源汽车市场的份额。

图2：2020 年 1-11 月新能源汽车销量 TOP10 车企（万辆）



资料来源：EV Sales，EV 视界，申港证券研究所

图3：特斯拉全球新能源汽车市占率（%）

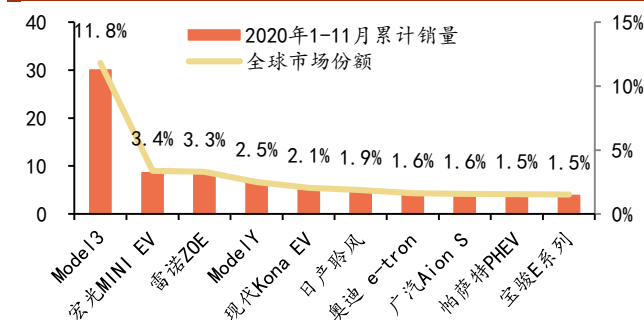


资料来源：EV Sales，EV 视界，申港证券研究所

Model3 遥遥领先，ModelY 蓄势待发。从单个车型看，2020 年 1-11 月份 Model3 累销 30 万辆，市场份额为 11.8%，是唯一一款累销超过 10 万辆的车型，排名第二

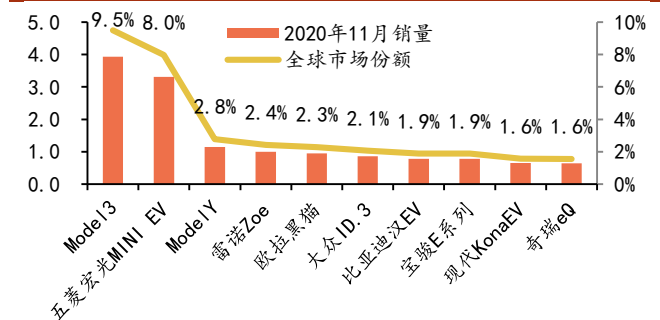
的五菱宏光 MiniEV 累销 8.6 万辆，预计 2020 年全年可到 10 万辆规模。另外，随着加州弗里蒙特工厂 ModelY 产能的提升，ModelY 月度交付量持续走高，11 月份销量为 11481 辆，已跃居全球新能源汽车销量排名第三位。鉴于中国、美国及欧洲市场 SUV 车型更受消费者青睐，ModelY 市场空间广阔，有望成为特斯拉第二款爆款车型。

图4：2020 年 1-11 月新能源汽车销量 TOP10 车企（万辆）



资料来源：EV Sales, EV 视界, 申港证券研究所

图5：特斯拉全球新能源汽车市占率 (%)



资料来源：EV Sales, EV 视界, 申港证券研究所

1.2 2021 全球产能有望超 100 万

- ◆ **加州弗里蒙特工厂当前产能 59 万辆/年。**截至 2020Q3，特斯拉披露弗里蒙特工厂产能为 ModelS/X 9 万辆/年，Model3/Y 产能为 50 万辆/年，2021 年该生产基地暂无扩产能计划，因此合计产能为 59 万辆/年。
- ◆ **上海工厂 2021 年底产能有望超 50 万辆/年。**上海工厂当前分为二期，其中一期在 2019 年底建成投产，主要生产 Model3 车型，当前产能 25 万辆/年；二期工厂于 2020 年 Q4 建成投产，主要生产 ModelY 车型，当前处于产能爬坡期，2021 年底产能有望超 25 万辆/年，因此至 2021 年底，上海工厂产能有望超 50 万辆/年。
- ◆ **柏林工厂一期规划产能 25 万辆/年，2021H2 投产。**特斯拉欧洲工厂选址柏林，该工厂当前处于建设当中，其中一期工厂规划产能为 25 万辆/年，负责生产 ModelY 车型，预计 2021H2 可建成投产。柏林工厂二期规划产能亦为 25 万辆/年，预计主要生产 Model3 车型，建设及投产日期尚未确定。
- ◆ **德州奥斯汀工厂负责生产 Model3/Y 和 Cybertruck。**德州奥斯汀工厂是特斯拉在 2020 年新开辟的生产基地，该基地占地面积 2000 英亩，约是上海工厂的 10 倍，该工厂计划同时负责电池及整车的生产制造，特斯拉的首款皮卡 Cybertruck 将于 2021 年底在该基地投产。

表1：特斯拉工厂产能

Installed Annual	Capacity	2020Q3	2021E
Fremont	ModelS/X	9 万	9 万
	Model3/Y	50 万	50 万
Shanghai	Model3	25 万	25 万-30 万
	ModelY	Construction	25 万-30 万
Berlin	Model3	In development	
	ModelY	Construction	2021H2

New US factory (Austin)	ModelY	2021 年底
	Cybertruck	
United States	Tesla Semi	
	Roadster	

资料来源：特斯拉公告，申港证券研究所

1.3 2021 年全球交付预计 90 万辆

2021 年总销量预计为 90 万辆。基于对 Model3/Y 竞品车型在北美、中国、欧洲的市场空间、各车型产能规划、预期的市场份额等因素的分析，我们认为特斯拉在 2021 年总销量为 90 万辆，同比增长 80%，分地区看，预计北美市场 33 万辆、中国市场 38 万辆，欧洲市场 15 万辆、其他地区 4 万辆。

表2：特斯拉 2021 年销量预测

市场	2020E 销量	2021E 销量	预计同比增长
北美	229777	326450	42%
中国	143506	382500	167%
欧洲	96438	150790	56%
其他	29829	43950	47%
合计	499550	903690	81%

资料来源：Cleantechnica, 申港证券研究所

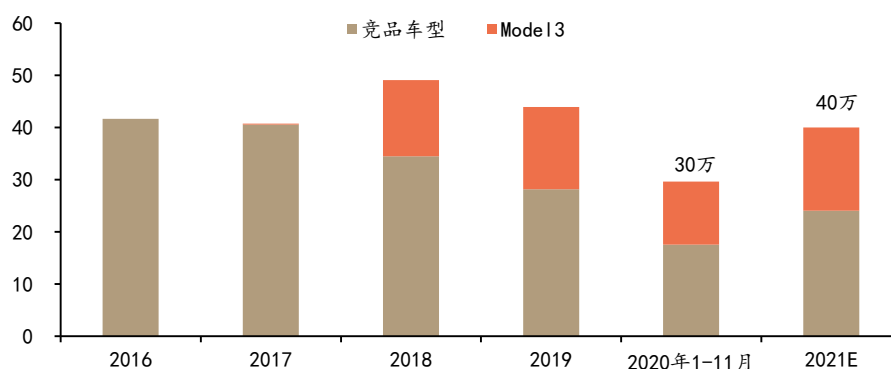
1.3.1 北美市场

北美市场：2021 年 Model3 销量预计 14 万辆，ModelY 销量预计 16 万辆。

北美地区，Model3 主要豪华竞品轿车（奔驰 C 级、宝马 3/4 系、奥迪 A4、雷克萨斯 IS、英菲尼迪 Q50、讴歌 TLX、林肯 MKZ）2016-2017 年销量约为 40 万辆，2018 年 Model3 大规模量产，市场扩容 15%至 45-50 万辆。

2021 年 Model3 同级别轿车市场规模 40 万辆。2020 年北美地区受疫情影响严重，经济和汽车消费下滑明显，随着新冠疫苗接种的逐步推进，预计北美经济将在 2021 迎来复苏，被抑制达一年之久的汽车消费或将在 2021 年释放，Model3 同级别车型的市场规模有望恢复至约 40 万辆。

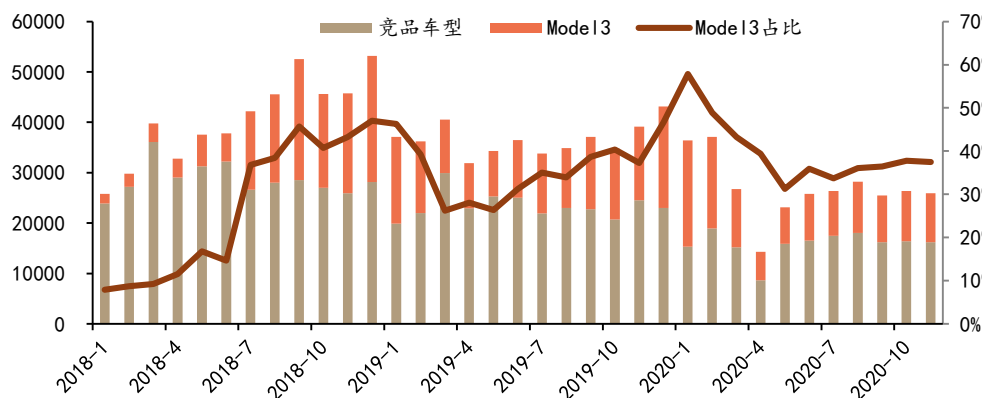
图6：北美地区 Model3 及竞品车型销量（万辆）



资料来源：Marklines, 申港证券研究所

2021 年 Model3 市场份额 37%。2018 年 7 月（Model3 产能问题得到解决）至今 Model3 的平均市场份额为 39%，但 2020 年 ModelY 开始交付后，Model3 销量受到一定影响，2020H2 市场份额稳定在 37%，因此我们预测 2021 年 Model3 在同级别竞品轿车中的市场份额为 37%。

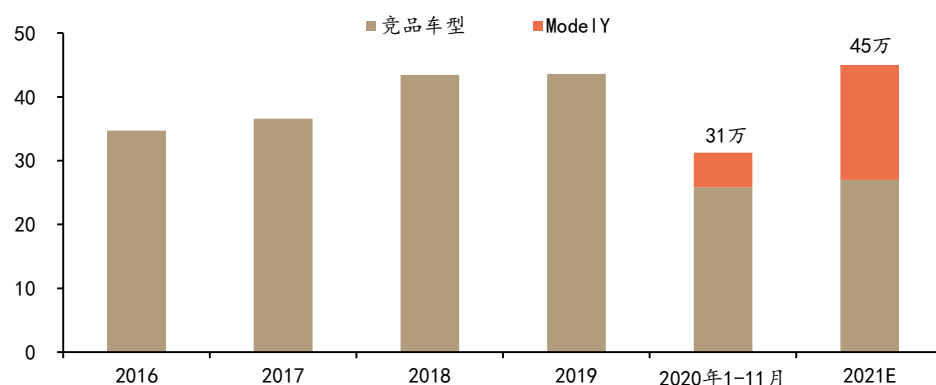
图7：北美地区 Model3 及竞品车型月度销量（辆）



资料来源：Marklines，申港证券研究所

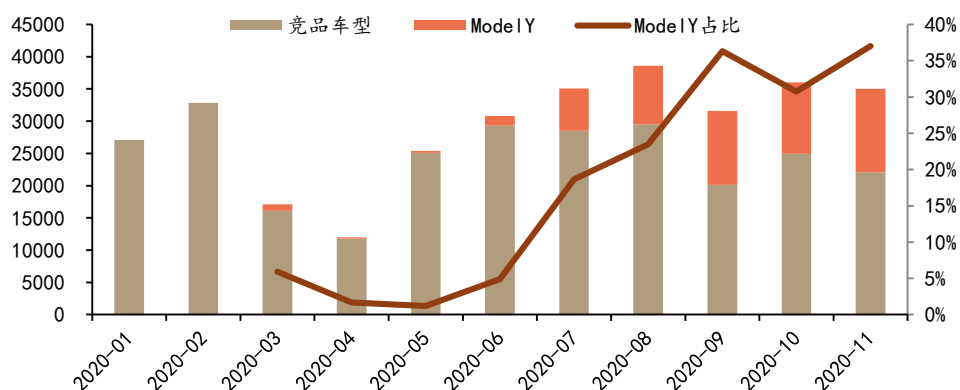
2021 年 ModelY 同级别 SUV 市场规模预计约为 45 万辆。北美地区，ModelY 主要豪华竞品 SUV（奔驰 GLK/GLC、宝马 X3/4、奥迪 Q5、英菲尼迪 QX50、讴歌 RDX、林肯 MKX/Nautilus、凯迪拉克 SRX/XT5）2019 年的市场规模约为 44 万，根据 Model3 上市经验，ModelY 的上市将带来 15% 市场扩容，叠加美国 SUV 热销及汽车消费需求在 2021 年的释放，预计 2021 年市场规模有望恢复到 45 万辆。

图8：北美地区 Model3 及竞品车型销量（万辆）



资料来源：Marklines，申港证券研究所

北美 ModelY 标准续航版上市，预计 2021 年 ModelY 稳定市场份额约为 37%。加州弗里蒙特工厂 ModelY 产能经历爬坡后，2020 年 9 月-11 月 ModelY 在同级别竞品 SUV 的市场份额处于 30-40% 之间，但北美当前在售车型仅为长续航版和高性能版，2021 年 1 月 8 日，北美地区 ModelY 标准续航版上市，相比长续航版价格降低 8000 美元，预计该车型将提升 ModelY 市场份额至 37% 水平，与 Model3 市场份额相当。

图9：北美地区 ModelY 及竞品车型月度销量（辆）


资料来源：Marklines，申港证券研究所

表3：特斯拉 ModelY 标准续航版在北美上市

车型	售价	EPA 续航	选装 7 座价格
标准续航后驱版	41990 美元	244 英里	3000 美元
2021.1.8 上市	(约 27.19 万元)	(约 393 公里)	(约 19428 元)
长续航全轮驱动版	49990 美元	326 英里	3000 美元
	(约 32.37 万元)	(约 525 公里)	(约 19428 元)
Performance 高性能	59990 美元	303 英里	不提供选装
全轮驱动版	(约 38.85 万元)	(约 488 公里)	

资料来源：特斯拉官网，申港证券研究所

综合以上分析，我们预测 2021 年特斯拉北美地区 Model3、ModelY 销量分别为 14.8 万辆，16.6 万辆，合计 31.4 万辆。

表4：2021 年北美地区 Model3、ModelY 销量预测

车型	市场规模 (万辆)	市场份额	销量 (万辆)
Model3	40	37%	14.8
ModelY	45	37%	16.6

资料来源：申港证券研究所

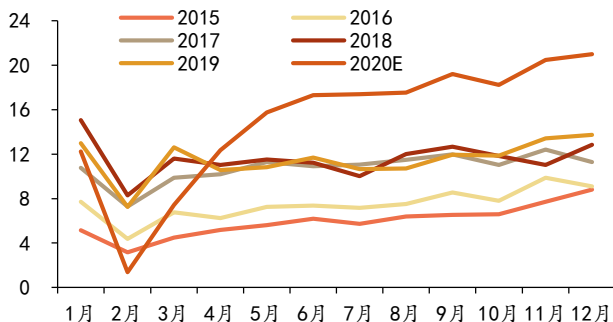
1.3.2 中国市场

中国市场：2021 年 Model3 销量预计 20 万辆，ModelY 销量预计 18 万辆。

使用搜狐汽车统计中国汽车市场终端售价在 25-40 万元价格区间，共计 56 款车型销量，结果如下：

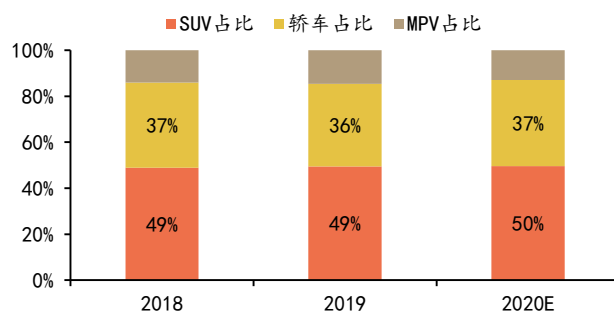
- 1) 2020 年全年销量预计为 180 万辆，同比增长 30%；
- 2) 2021 年全年销量预计可达 220 万辆，同比增长 22%，增长主要来源于 2020H1 疫情影响下的低基数，以及消费升级的继续；
- 3) SUV 与轿车的市场份额分别为 50%、37%，销量比例为 1.3:1。

图10: 终端售价 25-40 万元区间汽车月度销量 (万辆)



资料来源: 搜狐汽车, 申港证券研究所 (2020 年 12 月数据为预测值)

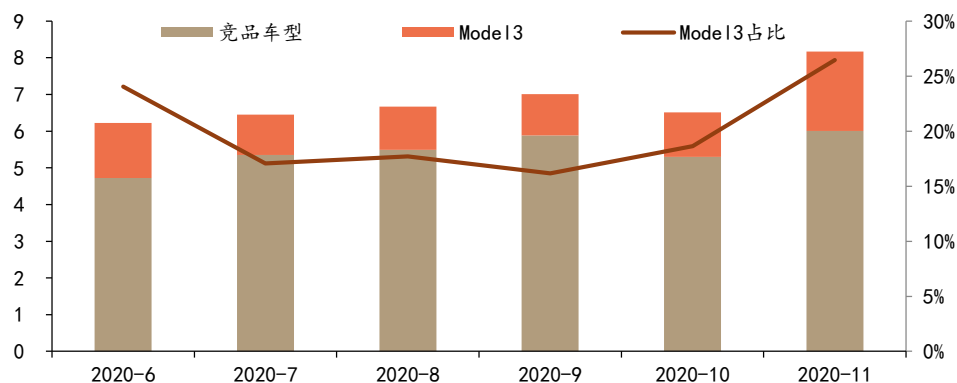
图11: 终端售价 25-40 万元区间汽车销量结构 (%)



资料来源: 搜狐汽车, 申港证券研究所

2021 年 Model3 市场空间预计为 81 万辆, 市场份额预计为 25%。2021 年该价格区间汽车总销量预计可达 220 万辆规模, 假设轿车份额维持 37%, 对应轿车销量为 81 万辆。2020 年 6 月至 11 月, Model3 的平均市场份额为 20%, 其中 11 月份高达 26%, 我们认为 Model3 在 2021 年全年的市场份额有望维持 25% 高位, 主因上海 10 月份新出台外牌限行政策刺激, 以及中国新能源汽车渗透率持续提升共同驱动所致。

图12:



2021 年 ModelY 中国市场空间 110 万辆, 销量主要受制于产能。2021 年 1 月 1 日, 特斯拉官网更新 ModelY 中国地区的正式售价, 长续航版价格 33.99 万元, Performance 高性能版 36.99 万元, 标准续航版目前尚未上市。假设 2021 年 25-40 万终端售价区间 SUV 市场份额依然维持 50%, 对应 SUV 销量 110 万辆, ModelY 配置及外形与 Model3 有较多相似之处, 竞争力相当, 假设 ModelY 市场份额与 Model3 相等, ModelY 的销量有望达到 27 万/年。2021 年 ModelY 实际销量将主要受制于上海工厂产能, 预计全年产销约为 18 万辆。

综合以上分析, 我们预测 2021 年特斯拉中国地区 Model3、ModelY 销量分别为 20 万辆, 18 万辆, 合计 38 万辆。

表5: 2021 年中国地区 Model3、ModelY 销量预测

车型	市场规模 (万辆)	市场份额	销量 (万辆)
Model3	81	25%	20
ModelY	110	竞争力与 Model3 相当	销量受制于产能, 预计 18 万辆

资料来源: 搜狐汽车, 申港证券研究所

1.3.3 欧洲市场

欧洲市场:2021 年 ModelS/X/3 销量预计为 11 万辆,ModelY 销量预计为 4 万辆。

2021 年 ModelS/X、Model3 年销量与 2019 持平, 约为 11 万辆。2020 年至今, 特斯拉在欧洲市场表现不佳, 主因是加州弗里蒙特工厂产能不足所致, 另一方面, 在欧洲售价过高也限制了特斯拉市场销量的提升。预计 2021 年特斯拉 ModelX/S、Model3 车型在欧洲的销量总体上与 2019 年相差不大, 总计约为 11 万辆。

ModelY 柏林工厂本土化生产是新的增量, 预计 2021 生产 ModelY 约 4 万辆。2021 年 7 月份 ModelY 车型将于柏林工厂量产, 本土化生产在提高产能的同时, 也有利于降低运输成本, 提高产品竞争力。可以预计, 2021 年下半年 ModelY 在欧洲的交付量将主要受制于产能, 参考 2020 年上海 Model3 产能爬坡情况, 预计柏林工厂 2021 年下半年累计生产 ModelY 约 4 万辆。

2. 本周投资策略及重点推荐

总体来看, 2020 年受疫情影响, 汽车行业受冲击较大。随着疫情好转和各项刺激政策加持, 行业触底反弹态势明朗, 景气度持续回升, 未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况, 建议关注低估值的行业龙头; 节能、新能源和智能网联等优质赛道核心标的; “国内大循环”带来的国产替代机会; 商用车、后市场等领域的潜在机会。

整车板块:

- ◆ 长期看好技术领先和产品结构完善的龙头企业, 如比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、上汽集团等;
- ◆ 重卡、皮卡、冷藏车等细分市场的增长潜力, 如中国重汽、长城汽车、福田汽车等。

零部件及后市场板块:

- ◆ 技术领先的成长性龙头, 如华域汽车、均胜电子、星宇股份、潍柴动力、中鼎股份、湘油泵、华阳集团等;
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会, 如万里扬、三花智控等;
- ◆ 强势整车企业(特斯拉、大众、吉利)对核心零部件的拉动效应, 如新泉股份、拓普集团、旭升股份、常熟汽饰等;
- ◆ 标准法规进步带来的技术革新机会, 如国六排放领域的奥福环保、艾可蓝等, 节能降耗领域的潍柴集团、威孚高科等。

结合目前市场基本情况, 我们本周推荐投资组合如下:

表6：本周推荐投资组合

公司	权重
湘油泵	20%
中鼎股份	20%
华域汽车	20%
长城汽车	20%
星宇股份	20%

资料来源：申港证券研究所

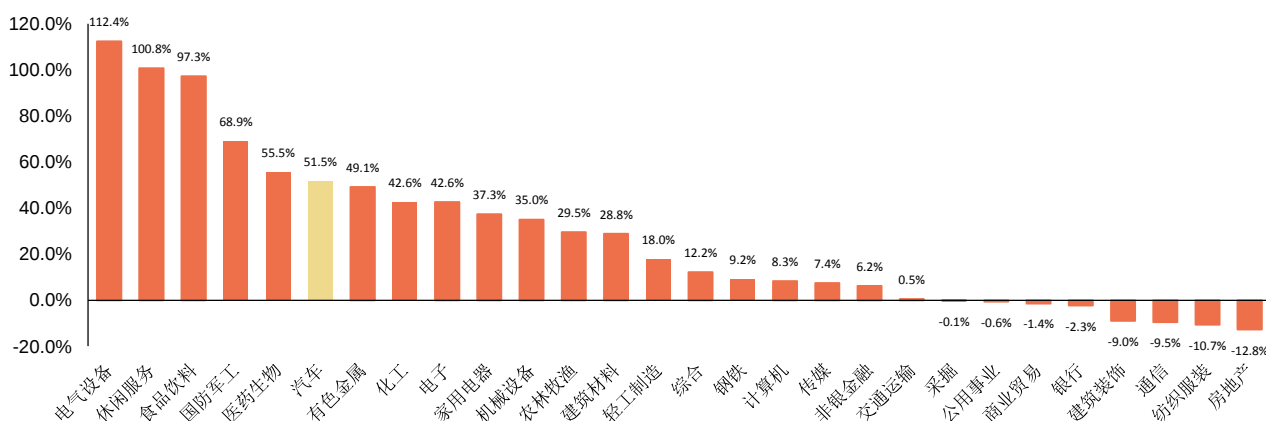
3. 市场回顾

截至1月8日收盘，汽车板块上涨3.9%，沪深300指数上涨5.5%，汽车板块涨幅落后沪深300指数1.6个百分点。

从板块排名来看，汽车行业上周涨幅在申万28个板块中位列第11位，排名居中偏前。年初至今涨幅达51.5%，在申万28个板块中位列第6位。

图13：各板块周涨跌幅对比

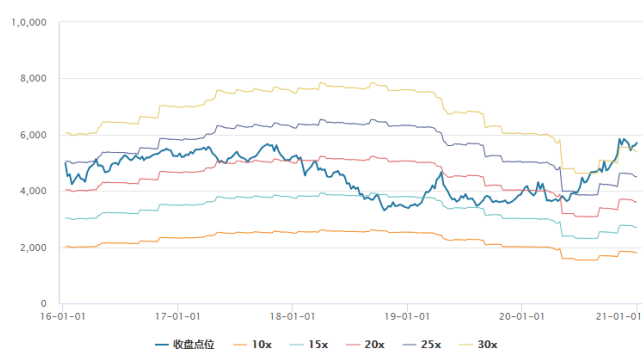

资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：各板块年初至今涨跌幅对比


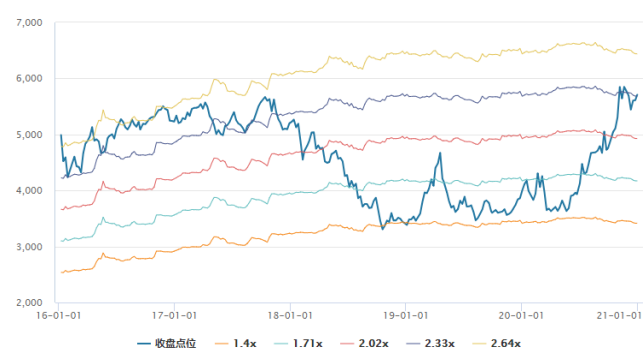
资料来源: Wind, 申港证券研究所

从估值来看,年初至今汽车行业估值水平整体上扬态势明显,板块估值水平随着业绩好转,整体向合理区间回归。截至1月8日:

- ◆ **PE-TTM 估值:** 汽车板块整估值水平平稳,随行情企稳略有提升。申万汽车整体为 33.1 倍,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 45.0 倍、28.8 倍、45.5 倍、29.5 倍和 13.0 倍。从数值上看整体 PE 位于历史高位,虽然随业绩好转有修复,但我们认为仍有上半年行业整体业绩不及以往的影响,并不能代表真实估值水平。
- ◆ **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.45 倍,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件和汽车服务板块分别为 2.93 倍、1.71 倍、1.86 倍、2.46 和 1.02 倍,均处于历史中位。

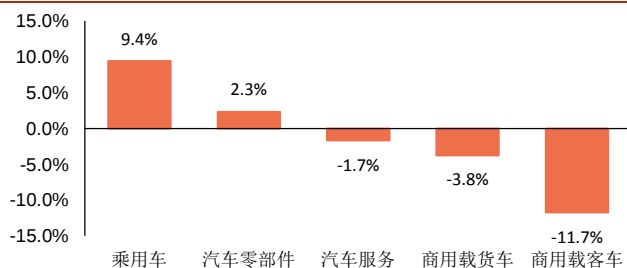
图15: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

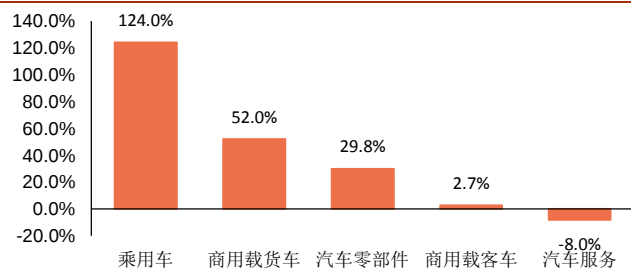
图16: 汽车行业整体估值水平(PB)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为:乘用车(+9.4%),商用载货车(-3.8%),商用载客车(-11.7%),汽车零部件(+2.3%),汽车服务(-1.7%)。子板块年初至今涨跌幅分别为:乘用车(+124.0%),商用载货车(+52.0%),商用载客车(+2.7%),汽车零部件(+29.8%),汽车服务(-8.0%)。

图17: 子板块周涨跌幅对比


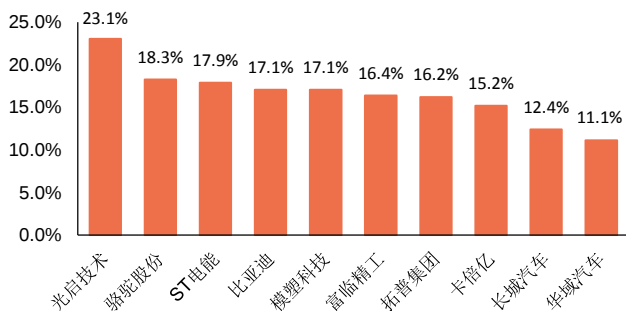
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 子板块年初至今涨跌幅对比


资料来源: Wind, 申港证券研究所

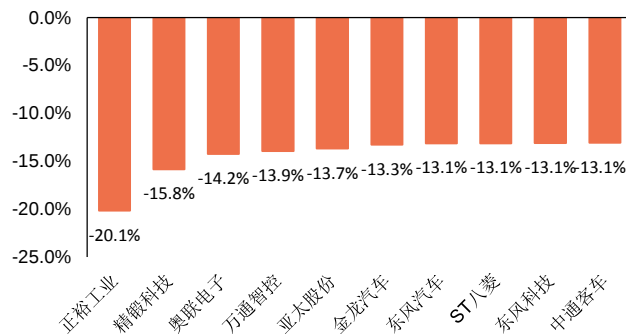
本周汽车板块股价涨跌幅前五名分别为:光启技术、骆驼股份、ST 电能、比亚迪、模塑科技。涨跌幅后五名分别为:正裕工业、精锻科技、奥联电子、万通智控、亚太股份。

图19：本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

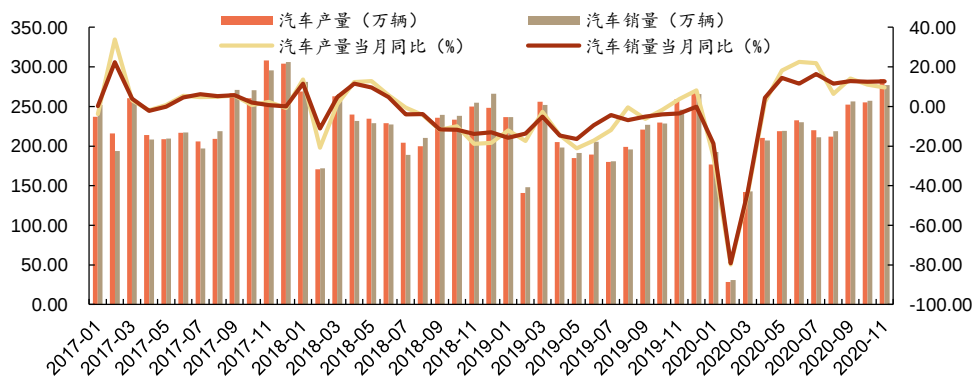
4. 行业重点数据

4.1 行业总体数据

11月全国汽车产量、销量及库存情况数据相继公布，汽车产销同比继续保持增长，行业呈现稳中有进的态势。全年产销预计可达2500万辆，新能源汽车产销有望超过去年。

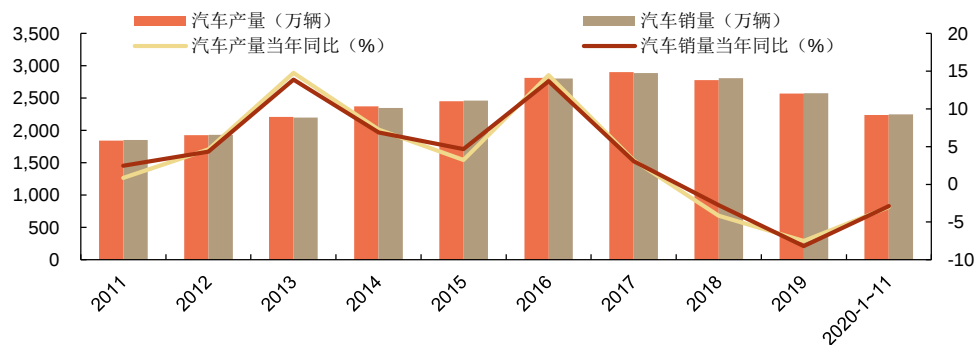
- ◆ **汽车产量、销量：**2020年11月，汽车产销284.7万辆和277万辆，环比增长11.5%和7.6%，同比增长9.6%和12.6%。1-11月，汽车产销2237.2万辆和2247.0万辆，同比下降3%和2.9%，降幅比1-10月分别收窄1.6和1.8个百分点。扩大内需战略及其各项促进消费政策持续发力，国内统筹推进疫情防控和经济社会发展工作成效明显。全行业生产稳中有升，需求企稳回暖，市场预期向好，当月汽车销量继续呈现两位数增长，累计销量降幅已收窄3%以内。
- ◆ **库存情况：**2020年11月汽车经销商库存预警指数为60.5%，较上月上升了6.4个百分点，较去年同期下降2.0个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。11月宏观经济持续回暖，双11购物节、国际车展以及新能源下乡等活动的拉动，汽车市场需求稳中向好。天气转冷，部分地区疫情反复，消费者到店购车减少，部分地区市场短期承压。临近年关补库以及销售考核目标，新车上市以及各类促销活动频繁有望支持12月销量持续同比高增长。

图21：月度汽车产销量及同比变化



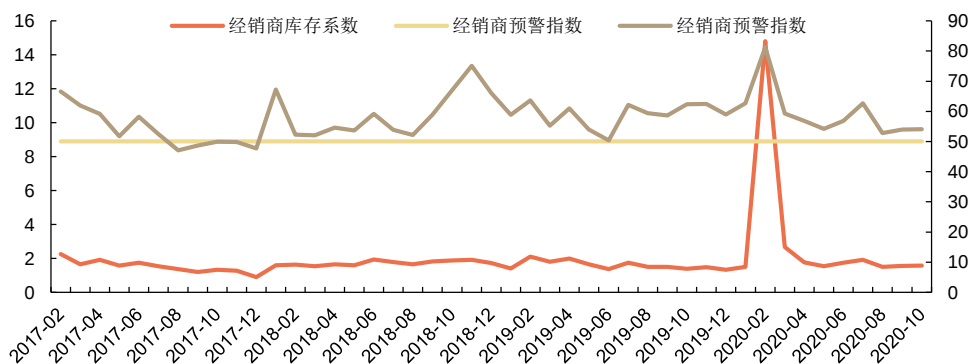
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图22：历年汽车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图23：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

4.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

乘用车：

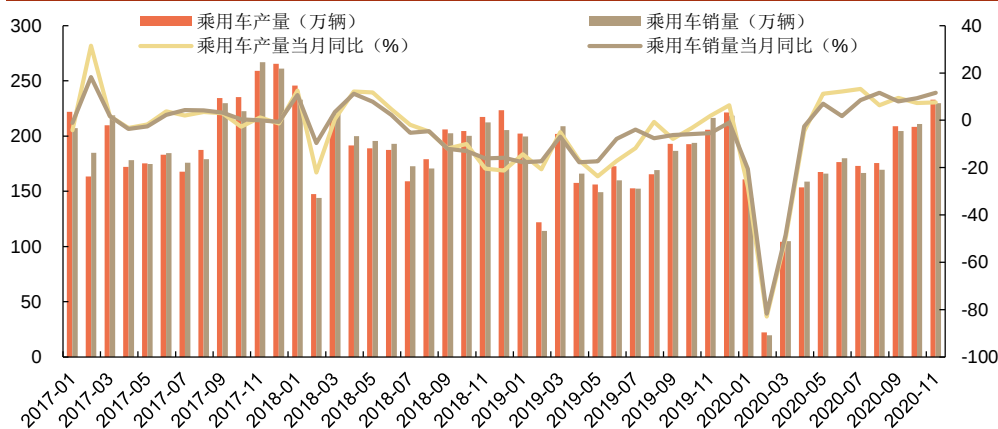
11月，乘用车产销分别完成232.9万辆和229.7万辆，产量同比增长7.5%，销量同比增长11.6%。环比分别增长11.8%和8.9%，从细分车型来看，销量中4类车型全部呈现同比增长。产量中除MPV车型外，其他三类车型均呈现同比增长。1-11月，乘用车累计产销分别完成1765.1万辆和1779.3万辆，同比分别下降8.1%和7.6%，降幅较1-10月继续收窄2和2.3个百分点。

- ◆ **乘用车继续增长，市场贡献进一步扩大。**当月4类细分车型，SUV和交叉型乘用车好于总体水平，SUV累计销量降幅以收窄至1%以内，其中轿车产销同比分别下降11.8%和11.3%。SUV产销同比分别下降1.2%和0.9%；MPV产销同比分别下降28.6%和26.3%；交叉型乘用车产销分别下降3.4%和3%。SUV与交叉型乘用车继续保持增长势头，呈现出稳中有进的态势。
- ◆ **自主品牌销量持续回升，国内市场平稳前进。**从品牌角度看，自主品牌销量同比增长17.7%，当月市场份额同比增长2.1%至41.7%。但自主品牌累计市场份额仍旧处于37.7%的历史较低位，与去年同期相比下降1.3%。

总体看，乘用车市场稳中有进，实现“五连增”，在各地补贴及车企促销加持下，

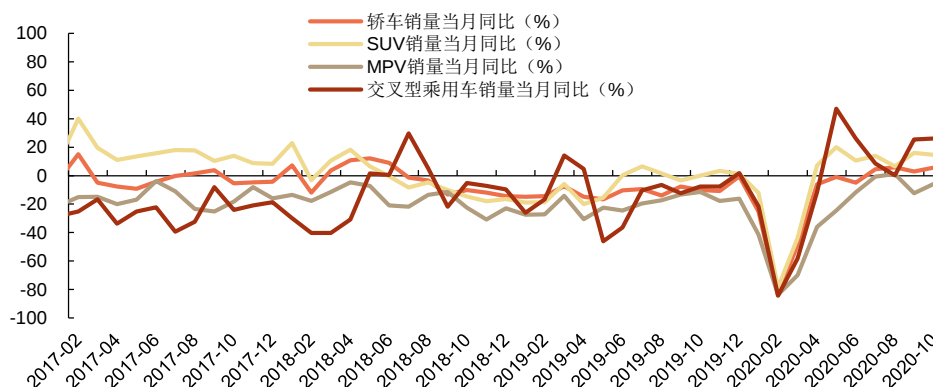
载金九银十后维持了高速增长，一定程度上也说明在疫情压制的消费需求并未释放完毕。随着双节临近，消费者购车意愿预计持续强烈，12月份乘用车销量预计仍将保持高增长态势，全年乘用车产销有望达2000万辆。

图24：月度乘用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图25：乘用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

商用车：

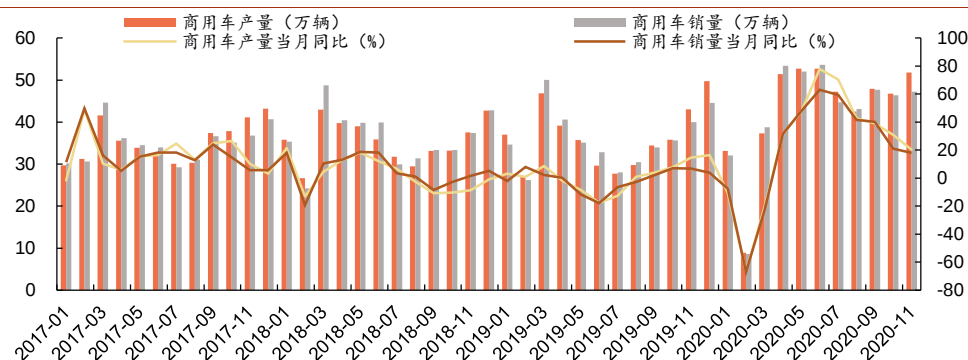
11月，商用车板块维持高增长态势，产销分别完成51.8万辆和47.2万辆，刷新当月产销记录。环比增长10.6%和1.9%，同比增长20.3%和18.0%。1-11月，商用车产销分别完成472.1万辆和467.6万辆，同比分别增长22.2%和20.5%，增幅比1-10月分别回落0.3和0.4个百分点。

- ◆ **重卡、轻卡带动货车市场持续高增长。**货车板块总体产销46.6万辆和42.4万辆，同比增长22.5%和20.0%，环比10月增长9.6%和0.8%；1-11月，货车产销433.0万辆和429.0万辆，同比增长22.5%和20.7%。各类细分车型中，重型、轻型货车销量也创下当月的历史最高，增长贡献明显。
- ◆ **客车销量微降，呈现下滑趋势。**客车板块总体产销为5.2万辆和4.8万辆，环比增长20.2%和11.8%，产量同比增长3.9%，销量同比下降1.7%；1-10月，客车产销39.1万辆和38.6万辆，同比分别下降4.2%和6.1%。从细分车型来看，中

短途客运主力的微型客车小幅增长，长途/旅游客运为主的大中型汽车微跌。

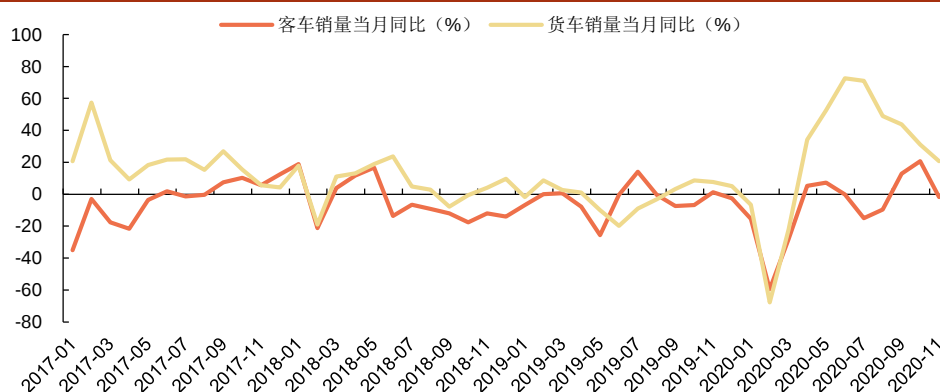
总体看，商用车板块货车热、客车冷的分化现象依旧明显。货车产销增速仍旧维持在高位，我们预计受益于年底排放升级补贴节点的到来以及物流、冬季供暖物资运输需求，货车需求仍旧处于高位；客车则受疫情反复影响，需求持续走弱。

图26：月度商用车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图27：商用车细分车型当月销量同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

新能源车：

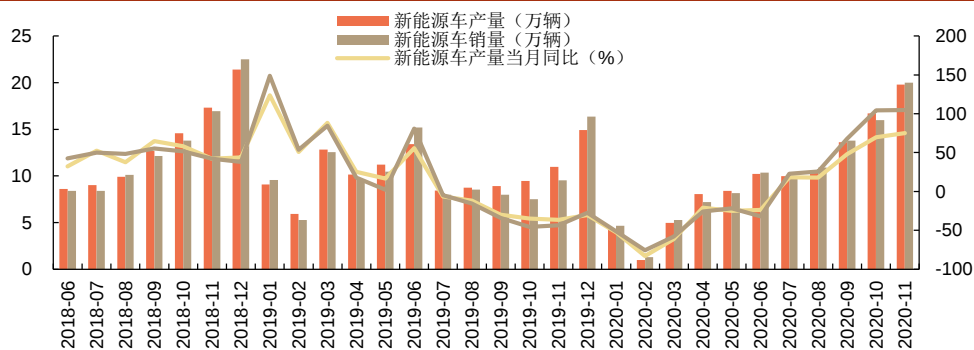
11月，新能源汽车产销分别完成19.8万辆和20万辆，同比分别增长75.1%和104.9%，其单月产销第5次刷新了当月历史记录。1-11月，新能源汽车产销分别完成111.9万辆和110.9万辆，产量同比下降0.1%而销量同比上升3.9%，年内首次实现同比转正。

- ◆ 纯电动汽车表现突出，销量大幅增长。11月，纯电动汽车产销分别完成16.4万辆和16.7万辆，同比分别增长62.2%和100.5%；插电式混合动力汽车产销均完成3.3万辆，同比分别增长136.4%和128.9%；燃料电池汽车产销分别完成288辆和290辆，同比分别增长7.2倍和28倍。
- ◆ 累计销量增速由负转正，市场大放异彩。1-11月，纯电动汽车累计产销分别完成89.0万辆和89.4万辆，同比分别下降3.1%和增长3.9%；插电式混合动力汽车产销完成22.8万辆和21.4万辆，同比分别增长13.8%和1.8%；燃料电池汽车

产销分别完成 935 辆和 948 辆，同比分别下降 34.4%和 29.1%。

总的来看，一方面，新能源汽车下乡活动效果好于预期，五菱宏光 MiniEV 等中低端车型销量增长明显。工信部初步统计，新能源汽车下乡车型近 4 个月销量已超过 18 万辆拉动了今年前 11 个月新能源乘用车市场近五分之一的增量；另一方面，受部分地区限行政策加严影响，特斯拉 Model3、比亚迪汉等实用车型销量提升明显。随着年底政策持续，我们预计新能源汽车年内产销量有望超 130 万台。

图28：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

4.3 乘联会周度数据

零售：12 月第五周的日均零售 12.2 万辆，同比下降 2%，环比 11 月第五周增长 7%。12 月全月零售为日均 6.8 万辆，同比增长 7%，环比 11 月同期的增速是 14%，表现强势。由于目前宏观经济环境稳定向好，零售端持续改善的态势明显，叠加年底促销，经销商的销售信心稳定，叠加北京等地刺激政策及牌照政策节点，市场热情不减，12 月整体零售端将维持高增长态势。

表7：乘用车主要厂家 12 月周度日均零售数量和同比增速

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	全月
18 年	35382	50929	55775	98690	105778	66963
19 年	30329	46542	51589	87856	124792	63969
20 年	38366	53414	68522	77421	122080	68203
19 年同比	-15%	-9%	-8%	-11%	18%	-4%
20 年同比	26%	25%	33%	-12%	-2%	7%
环比 11 月同期	9%	-10%	33%	15%	7%	14%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：12 月第五周主要厂商批发销量达到日均 14.0 万辆，同比去年 12 月增长 38%。环比 11 月第五周增长 70%。由于 11 月厂商出货节奏相对较好，12 月全月环比 11 月增长 2%。12 月同比去年 12 月的走势也是相对平稳，全月同比增速 7%。今年厂家未出现去年压库存情况，产销相对平衡，批发段进货节奏相对稳健平稳，态势良好。

表8：乘用车主要厂家 12 月周度日均批发数量和同比增速

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	全月
18 年	40390	54318	57046	80028	83847	61854

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	全月
19 年	40992	54094	59438	74606	101570	63523
20 年	43113	58063	61181	64023	140067	67800
19 年同比	1%	0%	4%	-7%	21%	3%
20 年同比	5%	7%	3%	-14%	38%	7%
环比 11 月同期	-2%	13%	1%	-34%	70%	2%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

5. 行业新闻

5.1 车企动态

蔚来 ET7 44 万起搭载激光雷达，自动驾驶服务 680 元/月

2021 年 1 月 9 日，蔚来在成都举办了 2020 NIO day，并带来重磅新车——蔚来 eT7。智能配置上，新车采用了第二代智能座舱，基于智能座舱平台和通信模块，蔚来独立研发智能座舱域控制器。而全新升级 12.8 英寸 AMOLED 中控大屏和 10.2 英寸 HDR 数字仪表盘，尺寸、分辨率和对比度大幅提高，色彩更丰富，显示更细腻；而内嵌系统为 NOMI Mate 2.0，性能持续进化。新车还配备了 NIO Aquila 蔚来超感系统，将搭载 800 万像素自动驾驶高清摄像头。此外，蔚来 eT7 车顶中间小凸起则是用来布置固态激光雷达，该激光雷达由蔚来和蔚来资本投资的 Innovusion 合作开发，其拥有 120° 的超广视角，等效 300 线的超高分辨率，最远可达 500 米的超远探测距离。蔚来 NAD 服务采取的是订阅方式，收服务费，每月 680 元。

美版 ModelY 新增标准续航版

1 月 8 日，特斯拉（美国）官网针对 Model Y 新增了标准续航版车型，售价 41990 美元（折合人民币 27.19 万元），补贴后售价 35190 美元（折合人民币 22.14 万元）。新车为单电机后驱版车型，0-100km/h 加速为 5.3s，与之匹配的电池可实现 393km 的纯电续航（EPA 标准）。

特斯拉年产量达 50 万辆 马斯克：为特斯拉团队感到骄傲

特斯拉 1 月 3 日公布数据，2020 年累计生产 509,737 辆汽车，累计交付 499,550 辆。对此，特斯拉在社交网站上表示，2020 年特斯拉生产并交付了 50 万辆汽车，非常感谢所有让这一切成为可能的人。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克转发该动态并表示，为特斯拉团队实现这一重大里程碑而感到骄傲，“在特斯拉成立之初，我(乐观地)认为我们只有 10% 的生存机会”。

5.2 产业链动态

牵手富士康 拜腾拟组建合资公司“富腾”

1 月 4 日，拜腾汽车与富士康科技集团、南京经济技术开发区签署战略合作框架协议，拜腾联席 CEO 丁清芬等人出席了本次签约仪式。拜腾官方表示，富士康注资拜腾后，将有助于推进首款车型 M-Byte 的量产进度。

下属公司起火爆炸，宁德时代发布声明回应

1月7日晚间，“长沙消防”官方微博发布通报：2021年1月07日18时11分，长沙市消防救援支队指挥中心接到报警称：宁乡市金洲镇邦普有限公司一生产车间起火。经侦查，现场起火建筑为单层钢混结构产车间。据公司工作人员介绍，起火建筑内存放有铝粉等物质。1月10日晚间，宁德时代正式发布公告回应该事件：2021年1月7日晚间，我司全资子公司湖南邦普循环科技有限公司（以下简称“湖南邦普”）宁乡老厂，因废渣堆放车间的废铝箔起火发生燃爆事故，湖南邦普第一时间全力配合当地消防开展现场的救援与事故处理工作。

禾赛科技披露招股书，或成本土第一股

1月7日，上交所披露了禾赛科技的招股说明书（申报稿）。此次禾赛科技拟发行的股票数量不超过6360万股，每股面值1元，共约募集资金20亿元，以用于建造智能制造中心，以及推进激光雷达核心芯片和算法相关研发。其中智能制造中心项目投资总额约13.3亿元，拟建设符合无人驾驶、高级辅助驾驶、机器人、车联网领域需求的产品线，并生产相应市场所需的激光雷达，项目实施达产后预计将为禾赛科技新增265.25万件产能。激光雷达芯片项目投资总额为6.55亿元，激光雷达算法研发项目投资总额为1.5亿元，将主要用于研发激光雷达输出点云后的处理算法，ADAS、车联网等领域客户需要的激光雷达硬件及算法，从而向ADAS、车联网等领域的客户提供激光雷达产品及算法一体的解决方案。禾赛科技自2016年初开始自主研发无人驾驶激光雷达，其主要产品为激光气体传感器，包括手持式激光甲烷遥测仪及无人机载式激光甲烷遥测仪。

5.3 政策法规

《关于促进道路交通自动驾驶技术发展和应用的指导意见》发布

近日，交通运输部发布了《关于促进道路交通自动驾驶技术发展和应用的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》贯彻中央创新驱动发展战略，以关键技术研发为支撑，以典型场景应用示范为先导，以政策和标准为保障，按照“鼓励创新、多元发展、试点先行、确保安全”的原则，坚持问题导向，提出了四个方面、十二项具体任务。一是加强自动驾驶技术研发；二是提升道路基础设施智能化水平；三是推动自动驾驶技术试点和示范应用；四是健全适应自动驾驶的支撑体系。这份文件提出在2025年我国的车路协同等关键技术要取得重要突破，同时自动驾驶标准也要不断完善，推动自动驾驶技术产业化落地。

成都印发智能网联汽车道路测试管理规范实施细则

近日，成都市经信局与市公安局、市交通运输局联合印发了《成都市智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》（下称《细则》），该《细则》自2020年12月31日起施行，有效期为两年。《细则》规定，测试车辆包括具备智能网联驾驶性能的乘用车、商用车等，测试车辆应在封闭道路、场地等特定区域进行充分的实车测试。道路测试主体为在中国境内登记注册的独立法人，具有智能网联汽车技术及产品研发、生产、科研或检验检测能力的整车企业、改装车生产企业、零部件企业、电子信息企业、科研院所或高校、交通运输企业、其它科技型企业。并且，测试主体需要为道路测试购买交通事故责任强制险——每车不少于500万元的交

通事故责任保险，不少于 100 万元/人的车上人员责任保险。

5.4 一周新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	上市时间
1	东风悦达起亚	K3	A 级 轿车	2021/01/06
2	比亚迪汽车	唐 EV	B 级 SUV	2021/01/06
3	比亚迪汽车	宋 Pro	A 级 SUV	2021/01/06
4	长城汽车	哈弗 M6 PLUS	A 级 SUV	2021/01/06
5	上汽通用	凯迪拉克 CT5	B 级 轿车	2021/01/07

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

疫情控制不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上